



南华期货
NANHUA FUTURES

南华玉米&淀粉周报20230626

短期突破需更强驱动

边舒扬 (Z0012647)

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

请务必阅读正文之后的免责条款部分

玉米&淀粉周度综述

本周总结					
上游			下游		
供应	当周北方港口下海量30万吨，环比增加10.5万吨。	多	饲料养殖	饲料企业平均库存26.26天，周环比减少0.31天，较去年同期下跌33.20%。 饲料企业使用麦芽和小麦替代，维持同期低玉米库存运转。	空
库存	北方港口库存217.3万吨，环比减少13.1万吨，广东内贸库存22万吨，较上周减少3.5万吨，外贸库存53.4万吨，较上周减少3.9万吨。	中	淀粉	淀粉加工企业上周消化玉米42.96万吨，较前一周增加2.53万吨。深加工企业玉米库存337.3万吨，环比减少2.54%，存在补库需求。	多
进口	美玉米累计出口给中国723.37万吨，本周出口至中国17.91万吨。	多	酒精	酒精企业上周消化玉米32.99万吨，环比增加0.3万吨。	多
玉米基差	近期基差回落暂稳，现货升水09。	中	淀粉基差	当前基差下行暂稳，期限同步上涨，现货升水09。	多
美玉米	美玉米出口呈现增长态势，截至6月15日当周，美出口22/23年度玉米3364.64万吨，其中单周为66.83万吨。	空	其他因素	巴西玉米进口，稻谷定向拍卖，陈新小麦替代。	空
观点	短期突破需更强驱动 ①从被动累库到主动去库的过程中。 目前阶段性供应偏紧，整体看下游补库不畅，贸易商多高报低走，港口成交一般，库存压缩下供给价格弹性减弱。淀粉开工产量增加，对玉米存在补库需求，副产品价格企稳，原料价格趋于刚性，企业为维持运转利润以挺价主产品为主。 ②巴西收获进度较慢，美玉米产区降雨。 从本周公布巴西二茬玉米收割进度来看，仍远落后于往年同期，一是由于先前大豆收获较慢，玉米种植较晚，目前大豆仍占据农户大量仓库。二是市场价格较低，农户收割积极性受挫。美玉米优良率创新低，降雨预计将及时到来对中西部干旱天气影响有所缓解，但能否真正影响到最终产量仍需关注后三周天气情况。 总结：综合来看，本周期价受外盘天气市炒作带动继续高位震荡，周三收长阳线，而假期间美玉米连续回落，周五大跌5.4%，短期外盘波动较大，预计开市内盘情绪受挫。目前9-1价差仍处高位，说明后期供应压力仍存，中长期继续偏空看待。				
策略	继续持有9-1正套				
风险	港口库存变化；种植天气影响；小麦价格变化				

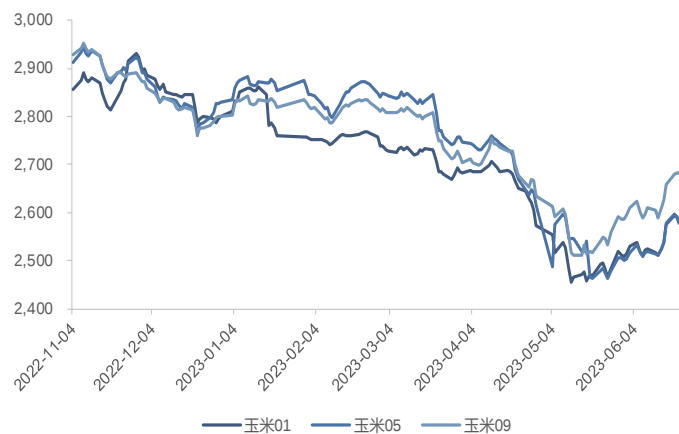
玉米周度统计



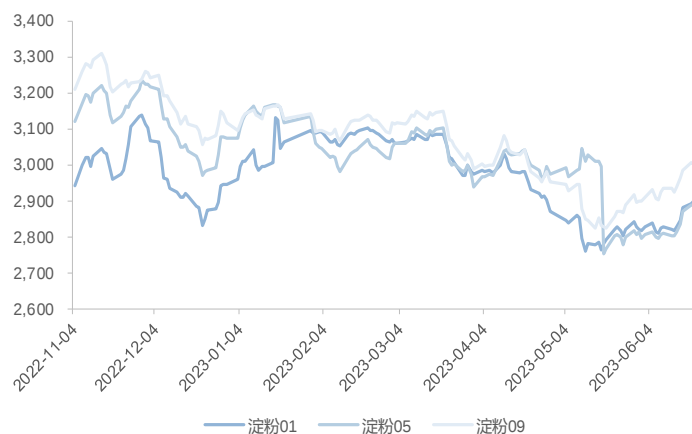
期货数据	合约	收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注	现货数据	价格	周涨跌	基差	变化
玉米C	C01	2577	51	2.02%		锦州港	2740	40	133	-121
	C05	2575	51	2.02%		蛇口港	2850	60	243	-141
	C09	2688	81	3.11%		四平	2640	20	33	-101
	玉米主力	2688	81	3.01%	C2309	潍坊	2800	20	193	-101
淀粉CS	CS01	2901	73	2.58%		黑龙江	3000	20	-20	-65
	CS05	2886	70	2.49%		吉林	3130	30	110	-55
	CS09	3020	88	3.00%		河北	3220	20	200	-65
	淀粉主力	3020	85	2.81%	CS2309	山东	3210	40	190	-75
CBOT玉米	玉米主力	629.5	21.5	3.54%	ZC2312					
期货价差数据		价差	周涨跌	重点关注		现货价差数据		价差	周涨跌	
玉米C	01-05	2	0	★		玉米现货	锦州港-蛇口港		-110	-20
	05-09	-113	-30				锦州港-四平		100	20
	09-01	111	93				锦州港-潍坊		-60	20
淀粉CS	01-05	15	3	★		淀粉现货	黑龙江-吉林		-130	-10
	05-09	-134	-18				黑龙江-河北		-220	0
	09-01	119	107				黑龙江-山东		-210	-20
仓单数据	仓单	增减	售粮进度	本周	上周	进口利润	价格	涨跌	利润	增减
玉米	45275	-5603	全国	95	94	美西地区	2721.2	126.94	128.8	-76.94
淀粉	3999	-17	东北	95	94	美湾地区	2703.6	142.31	146.37	-92.31
加工利润		利润	增减	库存	玉米			淀粉		
淀粉	黑龙江	-84	48		港口	当周	增减	库存	当周	增减
	吉林	12	46		北方四港	217.30	-112.60	企业库存	85.90	-9.50
	河北	-71	10		广东内贸	22.00	-11.80	可售库存	54	-8
	山东	-116	26		广东外贸	53.40	-5.5	物理库存	90	-14
酒精	黑龙江	-261	18		下游	当周	增减	产量	当周	增减
	吉林	-663	-67		饲料企业	26.26	-0.3	全国	30.07	4.08
	河南	-799	-32		加工厂	337.30	-174.00	山东	12.21	-0.11

玉米&淀粉·期货

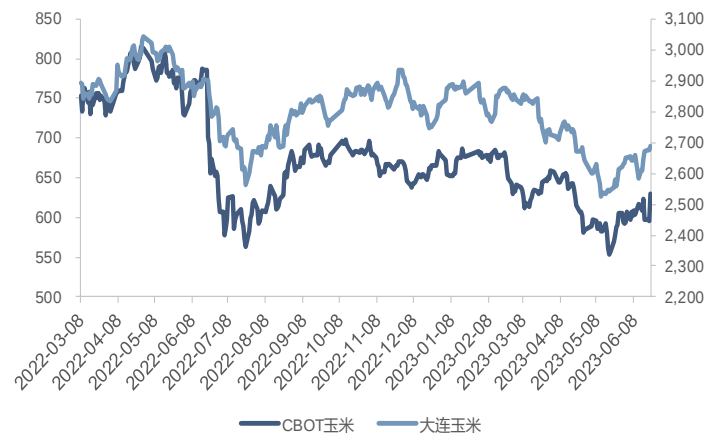
玉米期货走势图



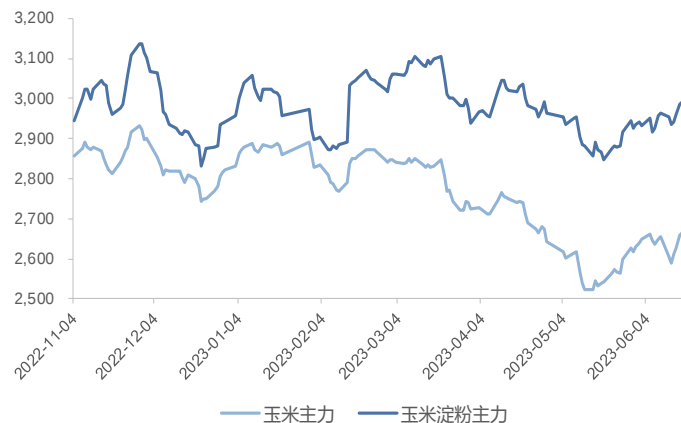
淀粉期货走势图



内外玉米价格对比



玉米&淀粉主力走势



- 上周**玉米期货**在高位震荡，周三收长阳线。

- 上周**美玉米**连续反弹后周五大幅下跌，波动幅度巨大。

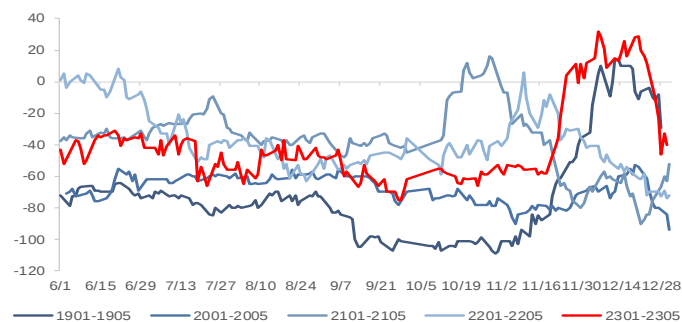
- 玉米带动淀粉连续反弹，价差窄幅震荡。

玉米·价差

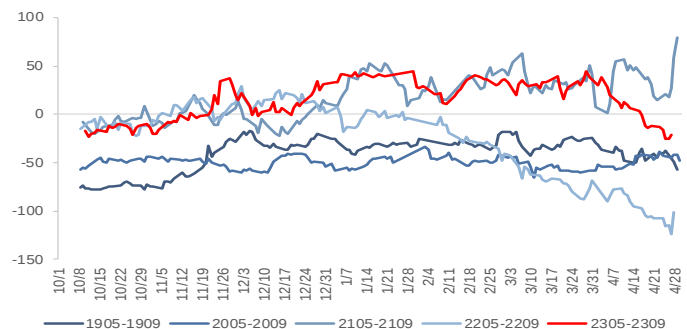
➤ 9-1价差继续加速上行，继续创年度新高。



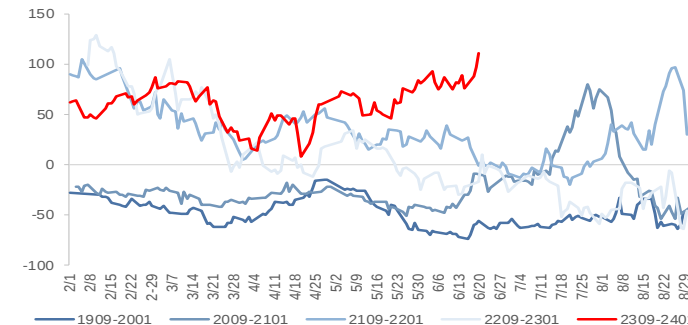
玉米1-5价差



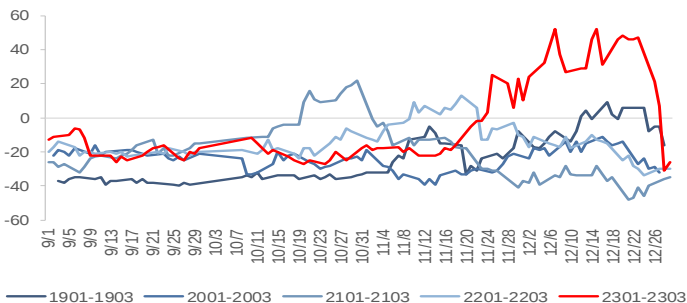
玉米5-9价差



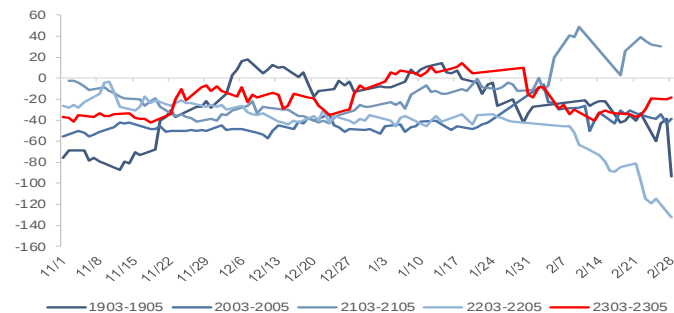
玉米9-1价差



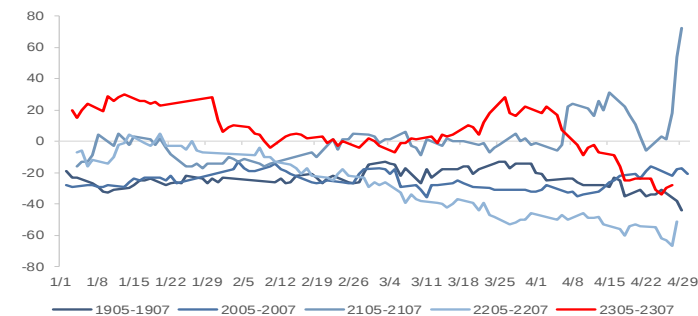
玉米1-3价差



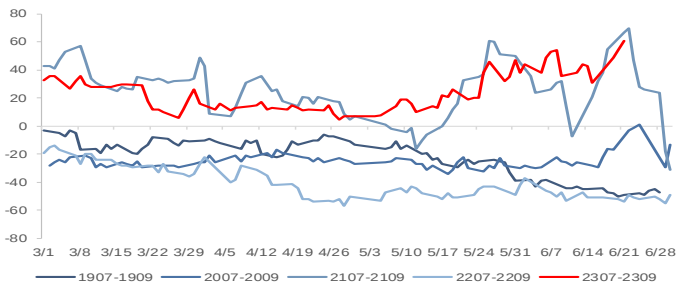
玉米3-5价差



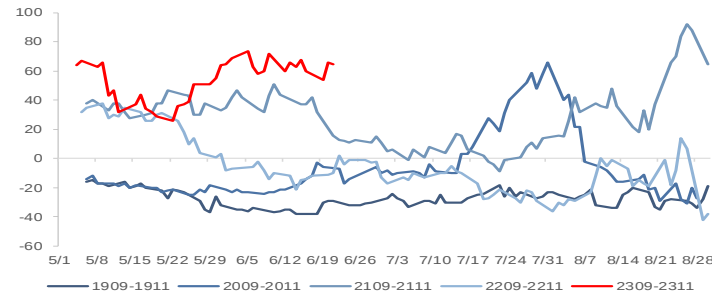
玉米5-7价差



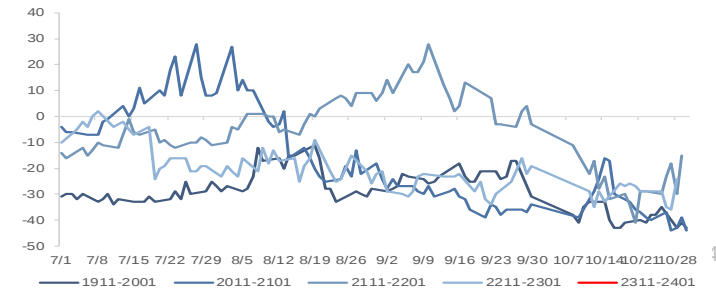
玉米7-9价差



玉米9-11价差



玉米11-01价差



玉米·基差

现货

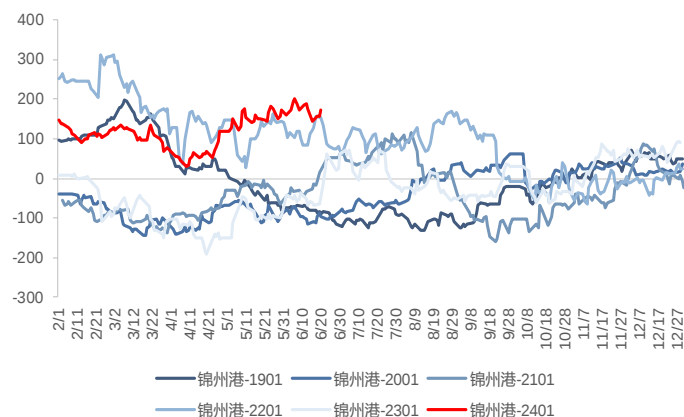
全国现货市场价格偏强运行。假期间东北玉米价格偏强运行，基层余粮继续减少，市场上量下降，北港库存维持低位，贸易商多上调收购价刺激到货，产区阶段性供应偏紧，市场看涨情绪升温，北港价格持续上涨。南港到货量较少，现货供应偏紧，但饲料企业采购力度不大，需求面仍旧偏弱。此番上涨后，港口现货成交不多，贸易商多高报低走，短期供应面偏紧支撑下，港口价格难以下跌，然而需求持续偏弱将继续限制涨幅。

基差

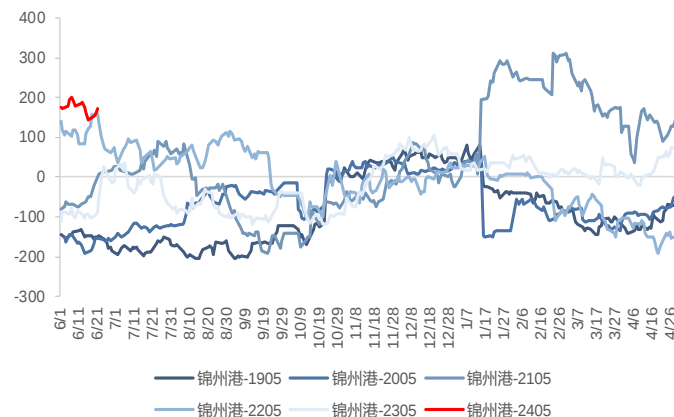
近期基差回落暂稳，现货升水09。



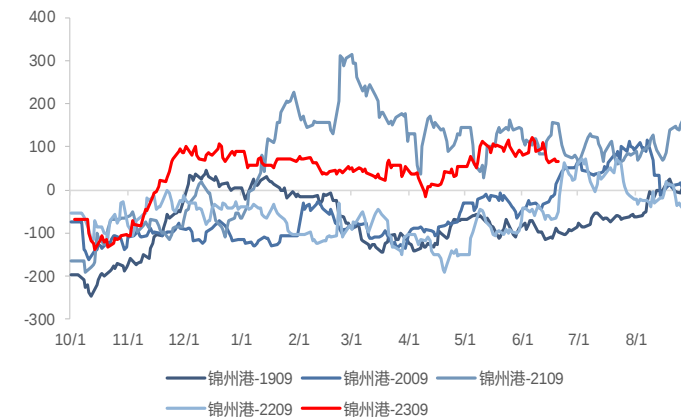
玉米01基差



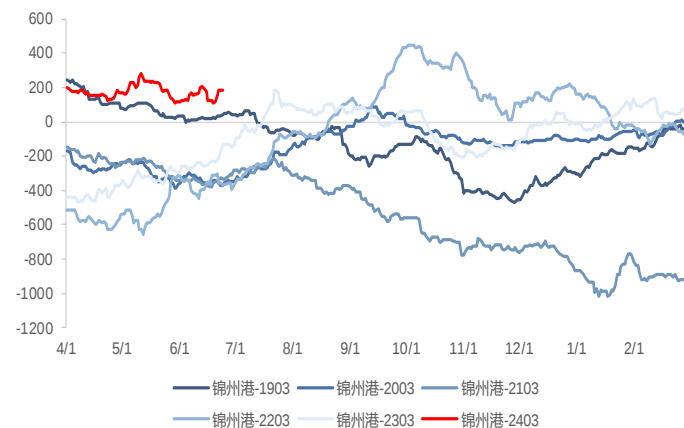
玉米05基差



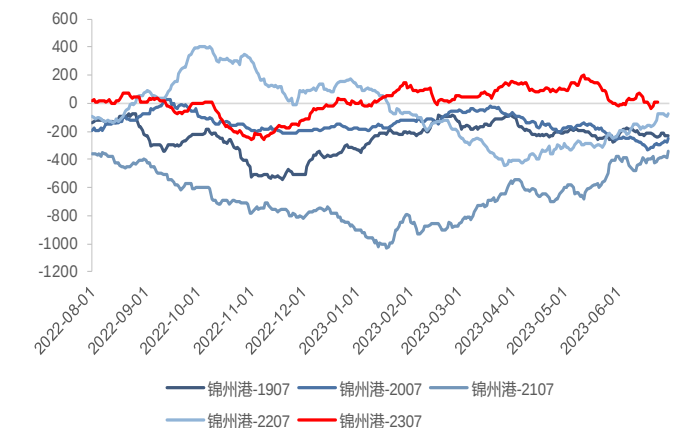
玉米09基差



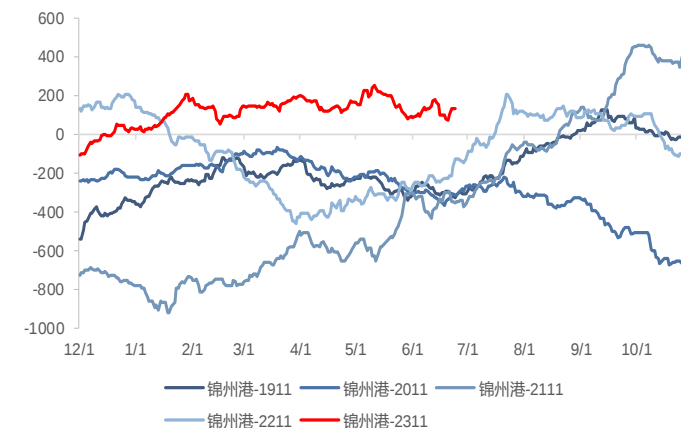
玉米03基差



玉米07基差



玉米11基差

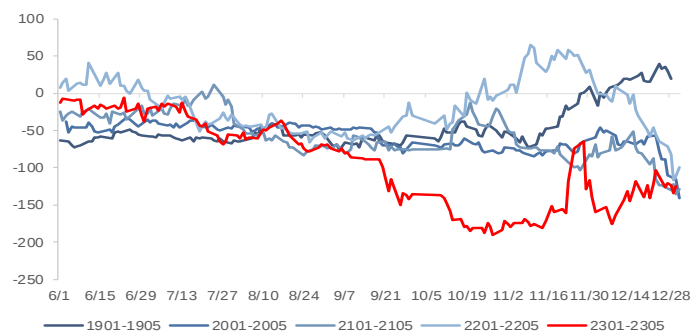


淀粉·价差

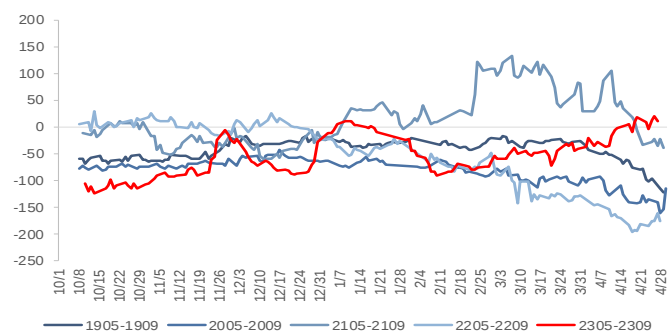
➤ 9-1价差继续上翘，处于历年同期高位，重回本年度高位。



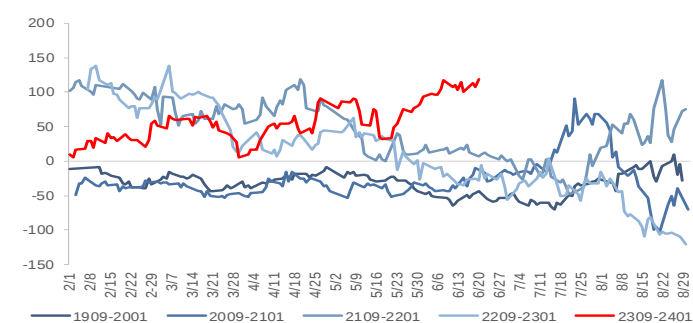
淀粉1-5价差



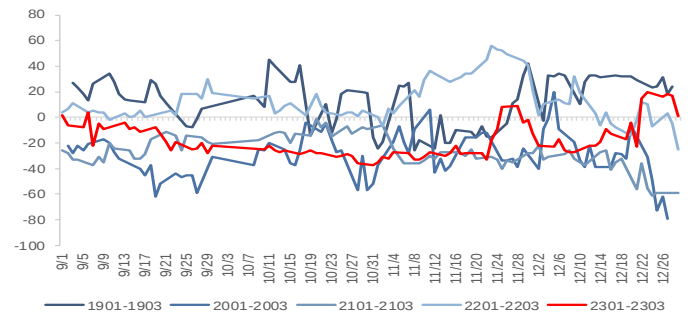
淀粉5-9价差



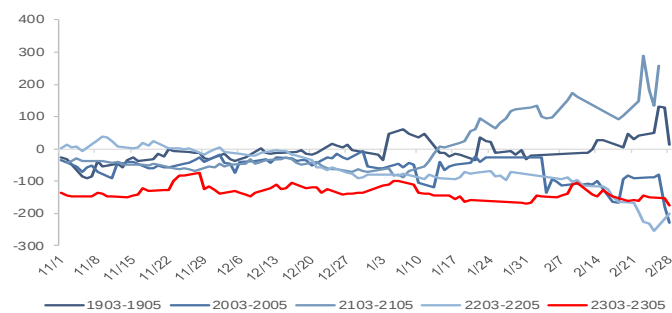
淀粉9-1价差



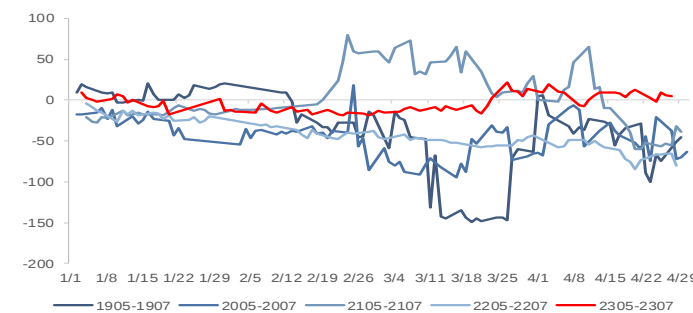
淀粉1-3价差



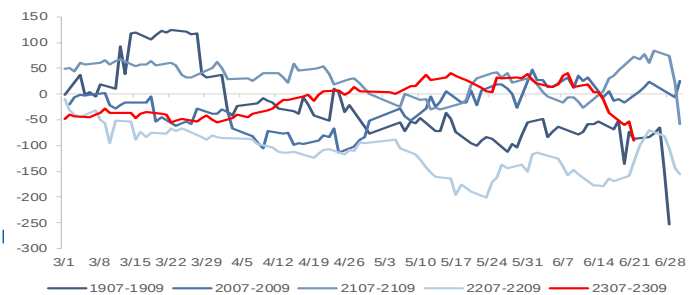
淀粉3-5价差



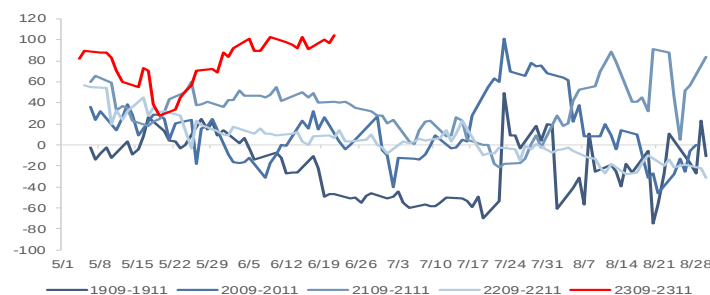
淀粉5-7价差



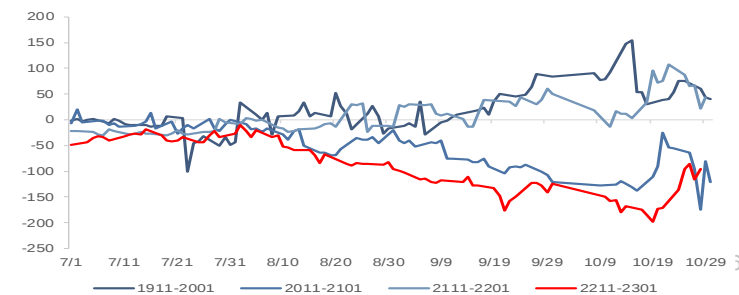
淀粉7-9价差



淀粉9-11价差



淀粉11-01价差



淀粉·基差

现货

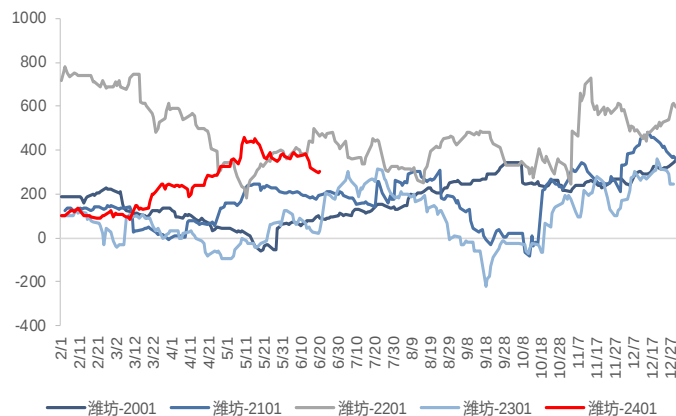
基差

本周淀粉价格偏强运行，淀粉行业库存下降暂稳，部分企业库存紧张，奠定价格上涨基础。生产利润本周副产品价格小幅回升，而原料玉米由于到货量低位，价格保持坚挺，导致亏损范围继续扩大，企业提价缓解经营压力。随着端午假期原料的逐渐消耗，预计月底下游仍存补货预期，价格将维持坚挺运行。

当前基差下行暂稳，期限同步上涨，现货升水09。



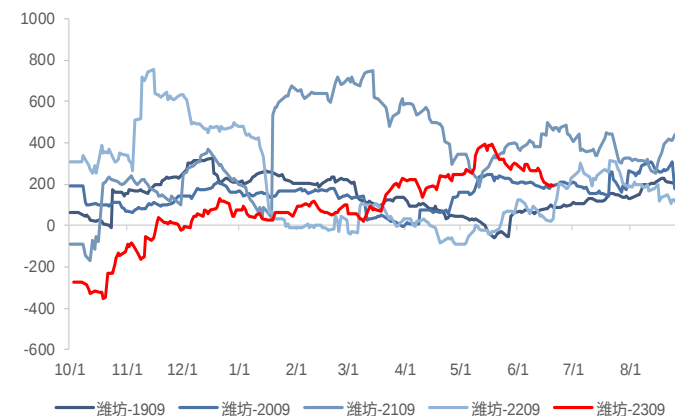
淀粉01基差



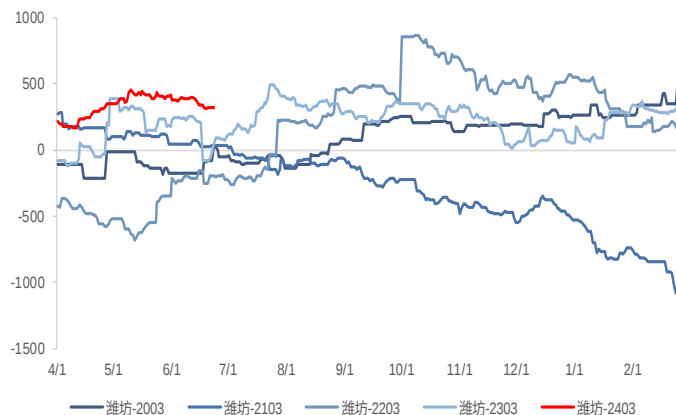
淀粉05基差



淀粉09基差



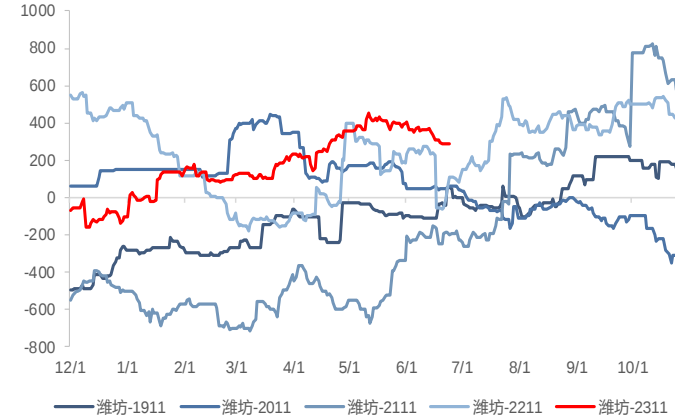
淀粉03基差



淀粉07基差



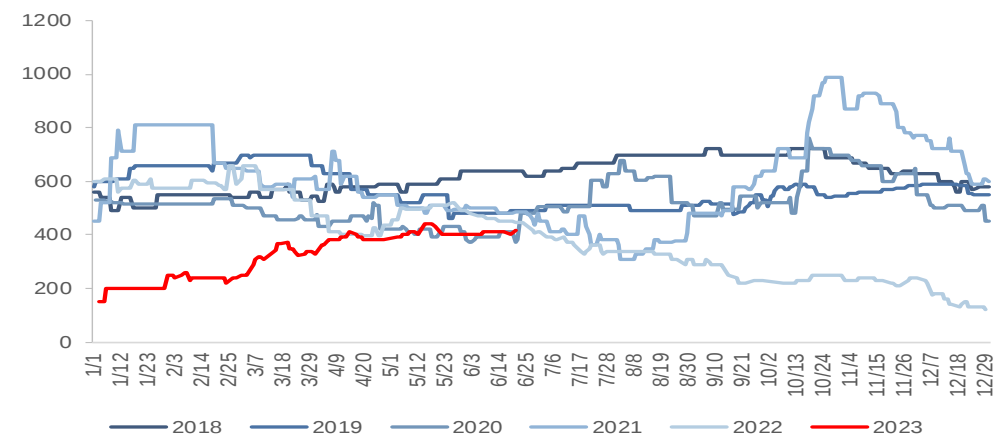
淀粉11基差



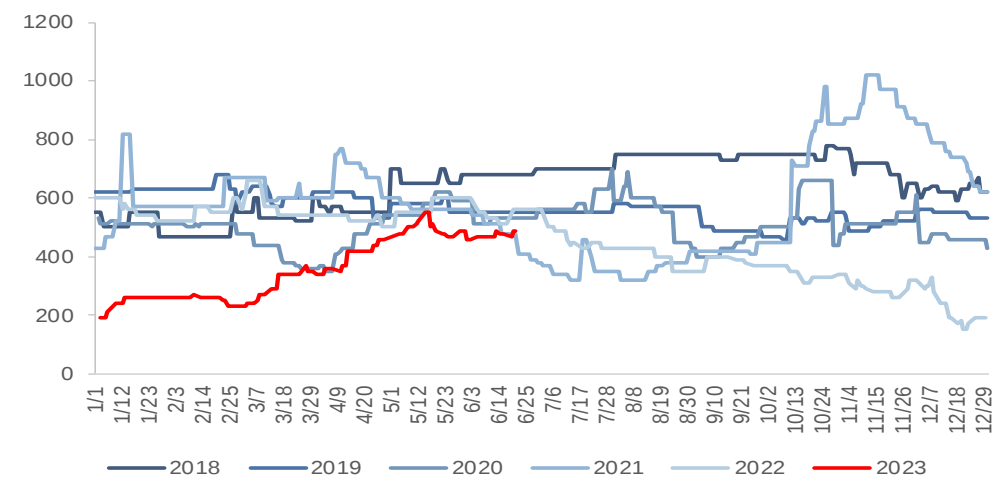
淀粉-玉米 (现)

➢ 淀粉-玉米价差整体较稳，维持400元/吨左右。

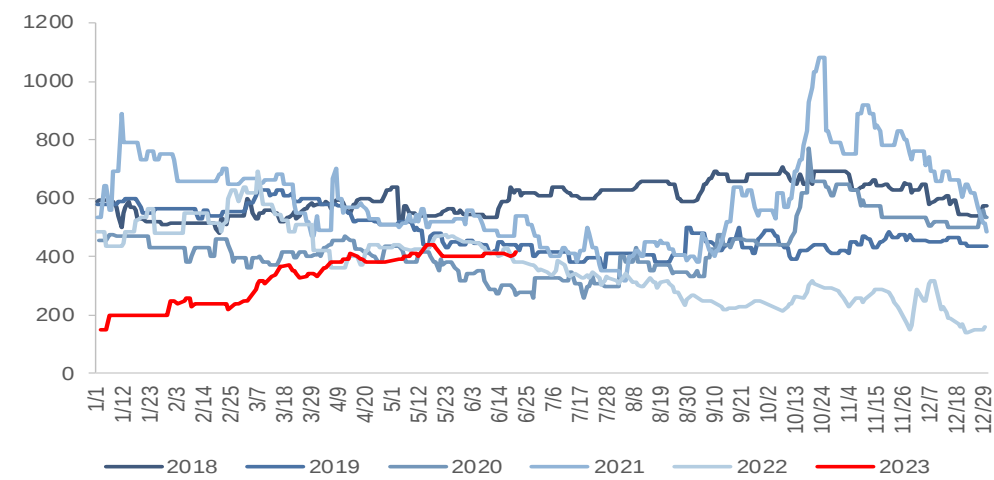
米粉价差-绥化 (元/吨)



米粉价差-公主岭 (元/吨)



米粉价差-潍坊 (元/吨)

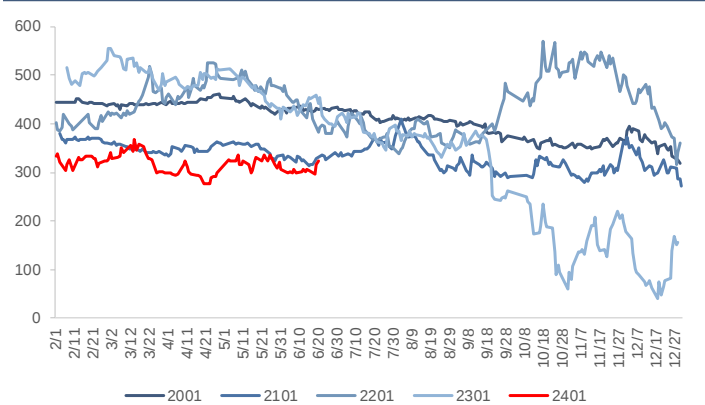


淀粉-玉米（期）

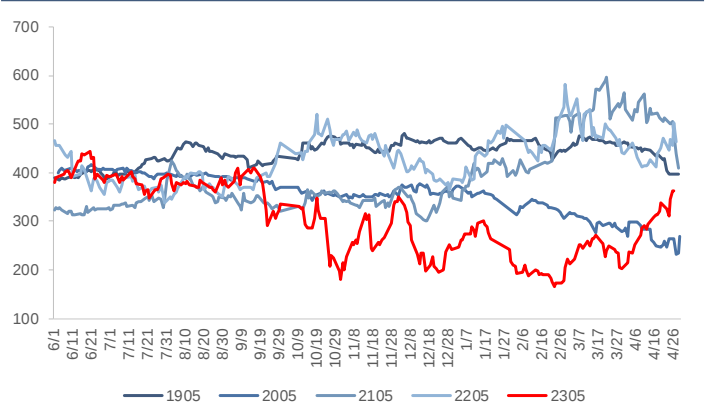
➤ 盘面淀粉-玉米价差小幅上翘，仍处同期低位。



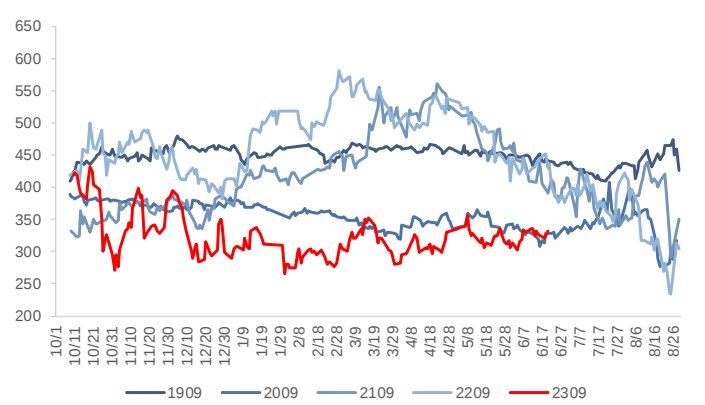
淀粉-玉米01价差



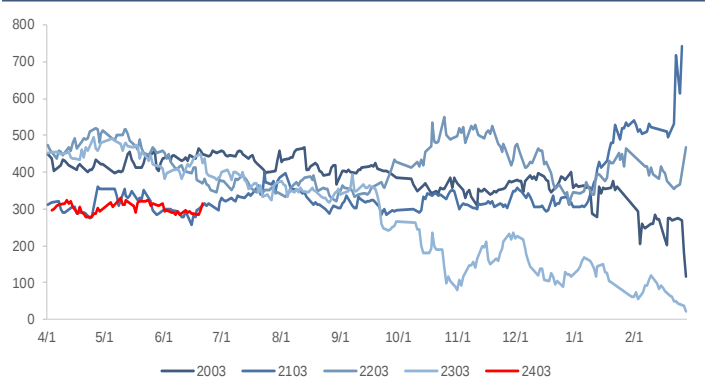
淀粉-玉米05价差



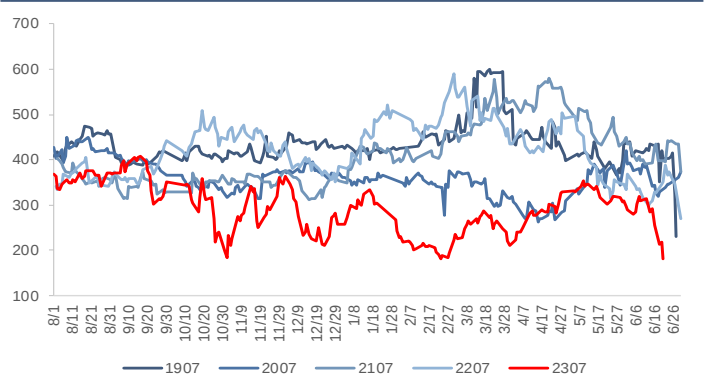
淀粉-玉米09价差



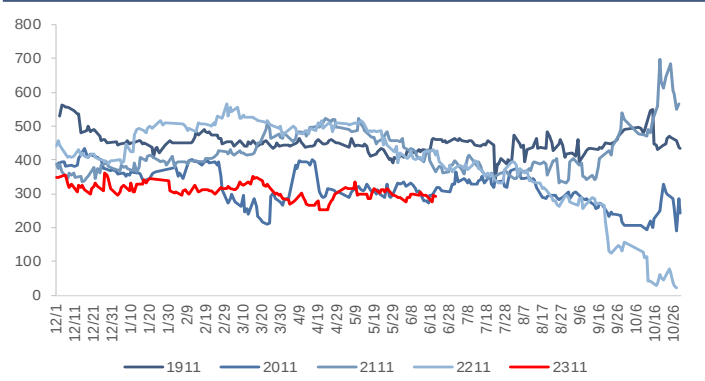
淀粉-玉米03价差



淀粉-玉米07价差



淀粉-玉米11价差

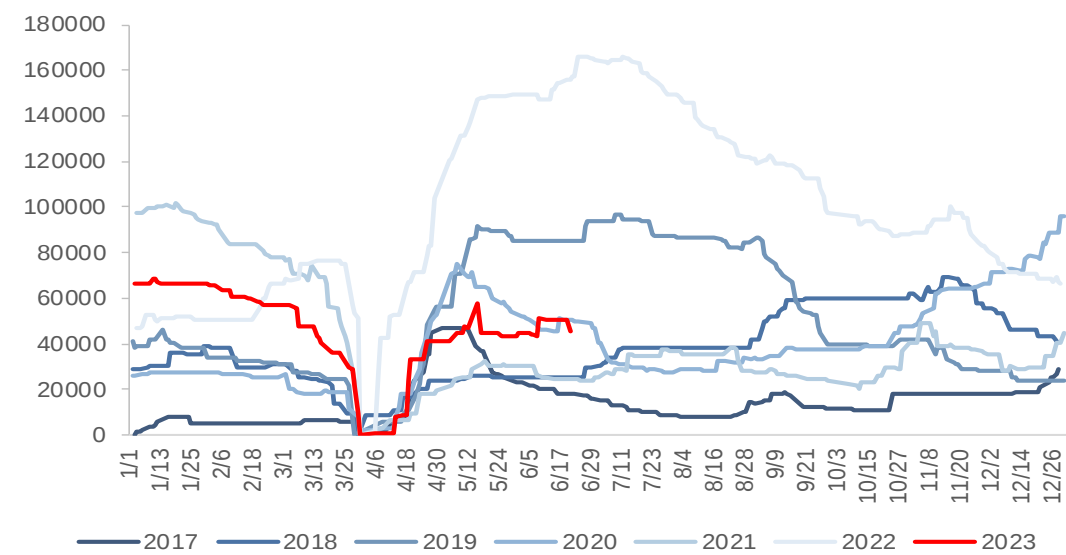


玉米&淀粉·仓单

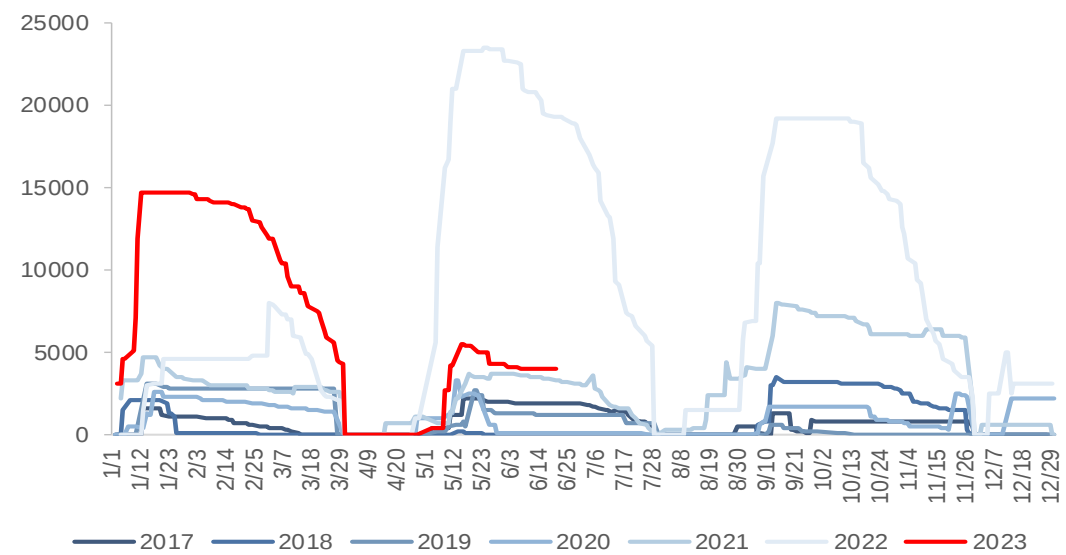
玉米仓单小幅回落。淀粉仓单整体保持平稳。



玉米仓单变化 (张)



玉米淀粉仓单变化 (张)



玉米	仓库	中粮贸易	维维股份	嘉吉投资	浙江农发	吉林云天化	厦门象屿	陕西粮农	河北粮产	京粮粮贸	锦州港	锦阳锦州	良运港	北良港	中储辽宁	营口百丰泰	达孚锦州仓储库	中粮贸易中孚库	大连象屿锦象库	总计
	仓单数量	0	0	3000	0	3212	3785	2060	2000	8044	0	2353	0	3551	0	6755	4000	0	6515	45275
	本周增减	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5603	0	0	0	0	0	-5603

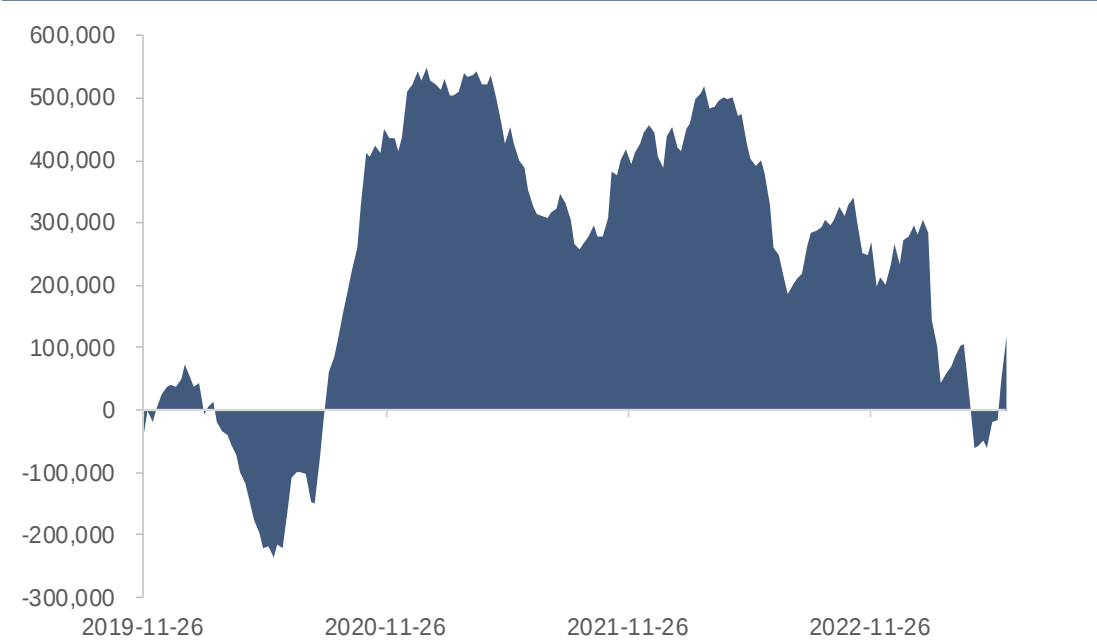
淀粉	仓库	山东中谷	山东福洋	诸城兴贸	松原嘉吉	辽宁益海	山东福宽	中粮生化龙江	玉峰实业	龙凤玉米	北安象屿生化	黑龙江昊天	富锦象屿生化	益海富裕	京粮龙江	总计
	仓单数量	1500	0	0	180	0	0	0	0	0	0	0	0	2319	0	3999
	本周增减	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-17	0	-17

CFCT持仓·净多单

CFTC净多单重回零轴以上，有加速上行趋势。美玉米连续反弹后暴跌，波动幅度较大。



CFTC非商业净多头变化



内外玉米价格对比

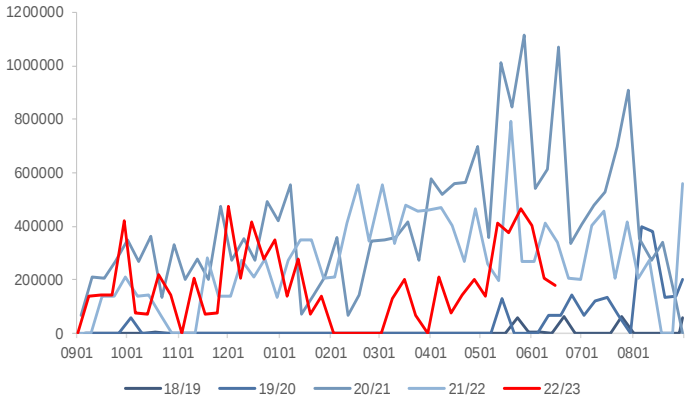


进口·利润

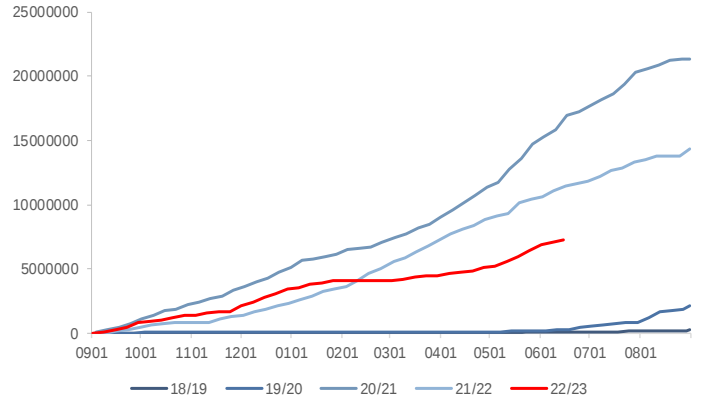


美玉米出口至中国从年度高位继续回落，累计仍落后近两年同期，上行趋势变缓。5月进口有所回升。

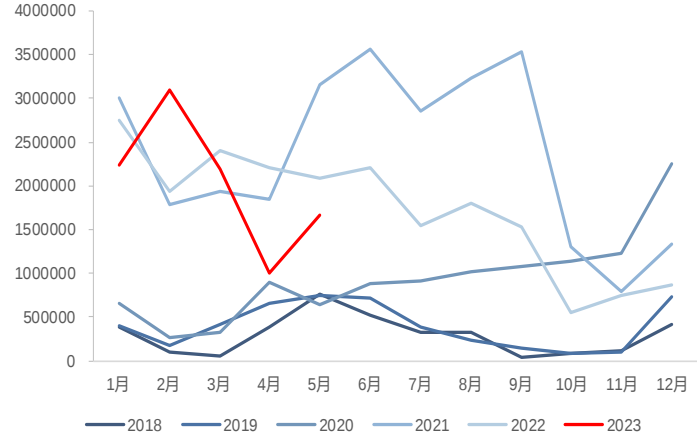
美玉米出口至中国周度（吨）



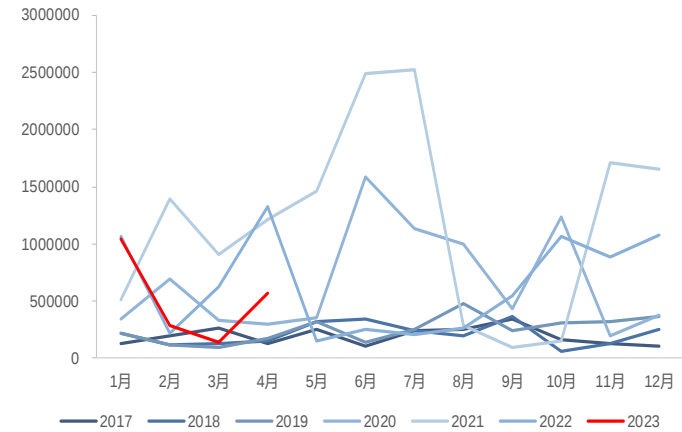
美玉米出口至中国累计（吨）



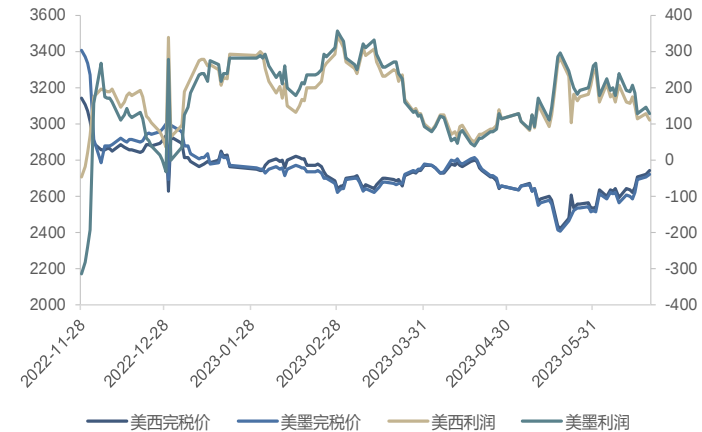
中国玉米月度进口对比（吨）



玉米淀粉月度进口对比（千克）



玉米到岸完税价及利润变化

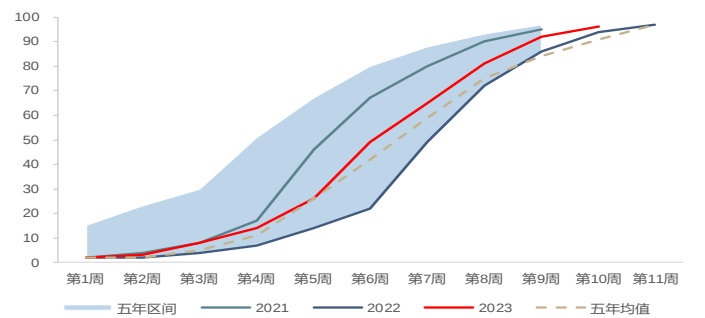


美玉米·作物生长报告

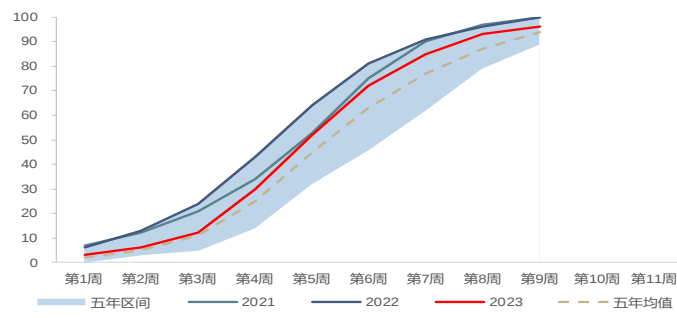
- ◆ 23/24季度美玉米目前种植已经基本完成。
- ◆ 出芽率为96%，较五年均值增加2%，优良率55%，较五年均值减少14.2%，整体看种植进度情况良好，优良率收到中西部干旱天气影响处于同期低位，并有下行趋势。



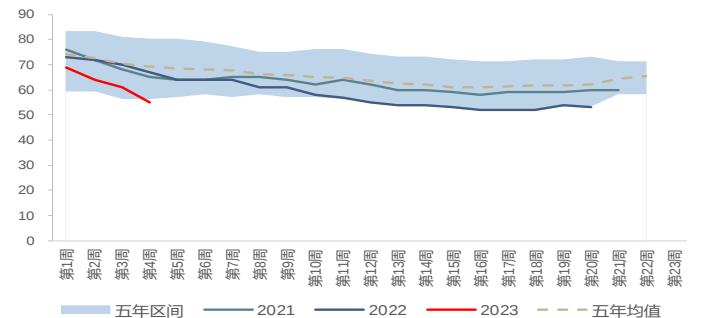
美玉米种植进度（4月开始）



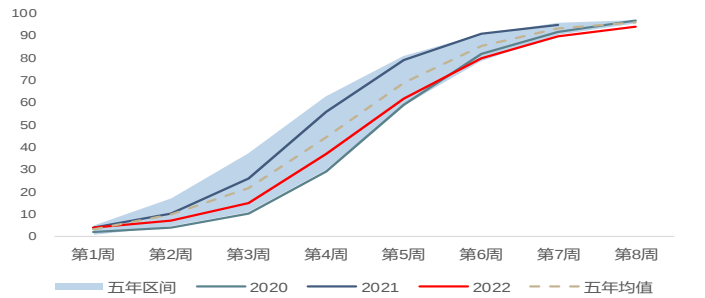
美玉米出芽率（4月下旬开始）



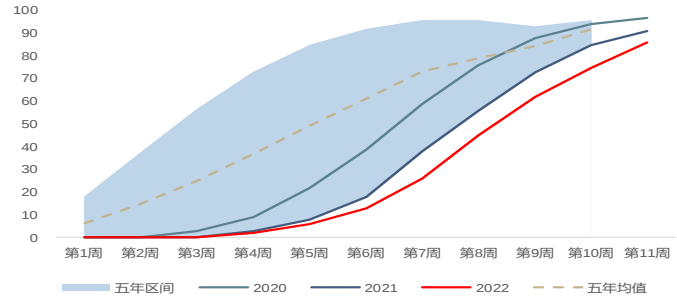
美玉米优良率（5月底开始）



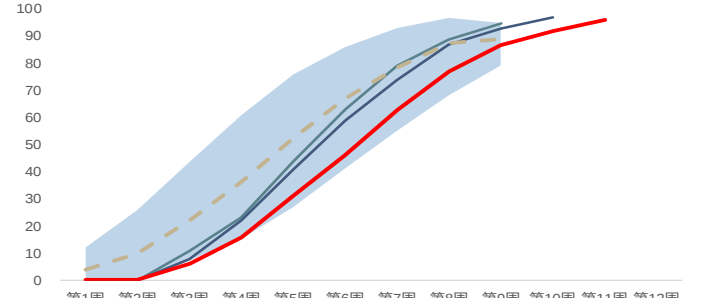
美玉米抽丝率（6月底开始）



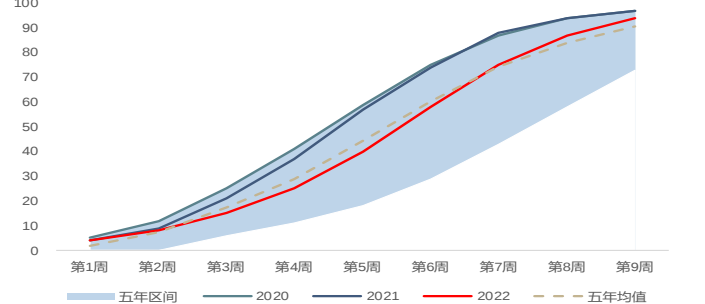
美玉米鼓粒率（7月下旬开始）



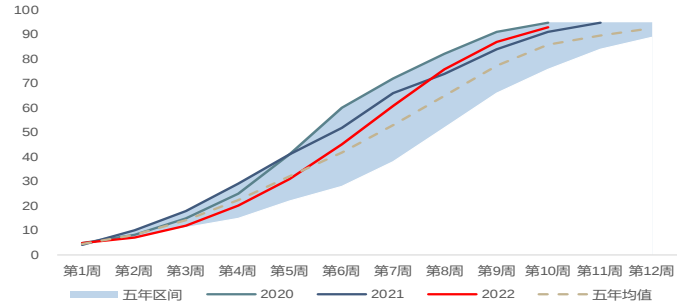
美玉米干粒率（8月初开始）



美玉米成熟率（8月下旬开始）



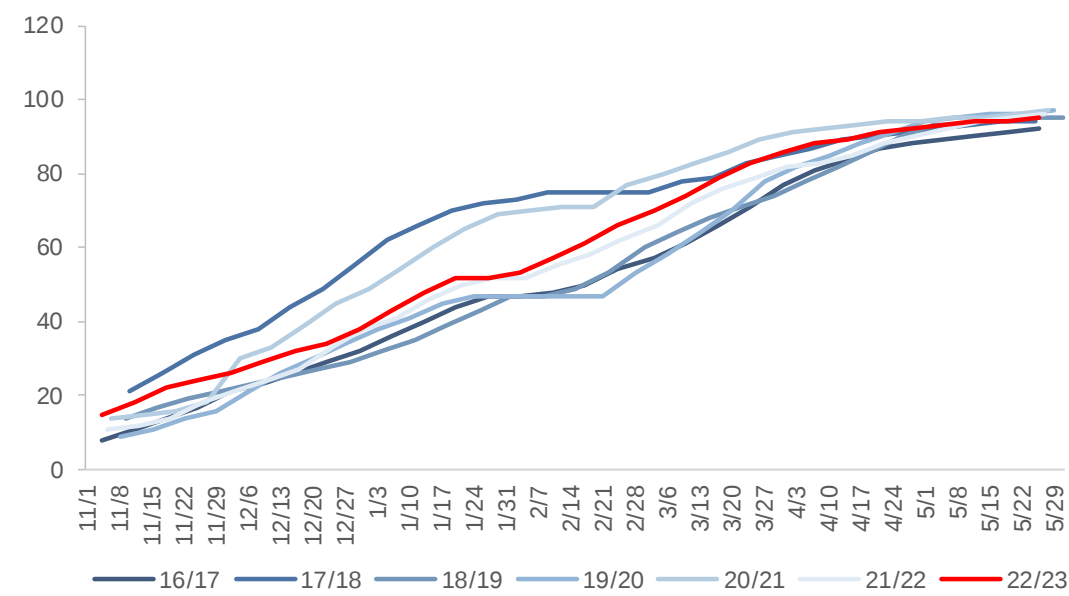
美玉米收割进度（9月中旬开始）



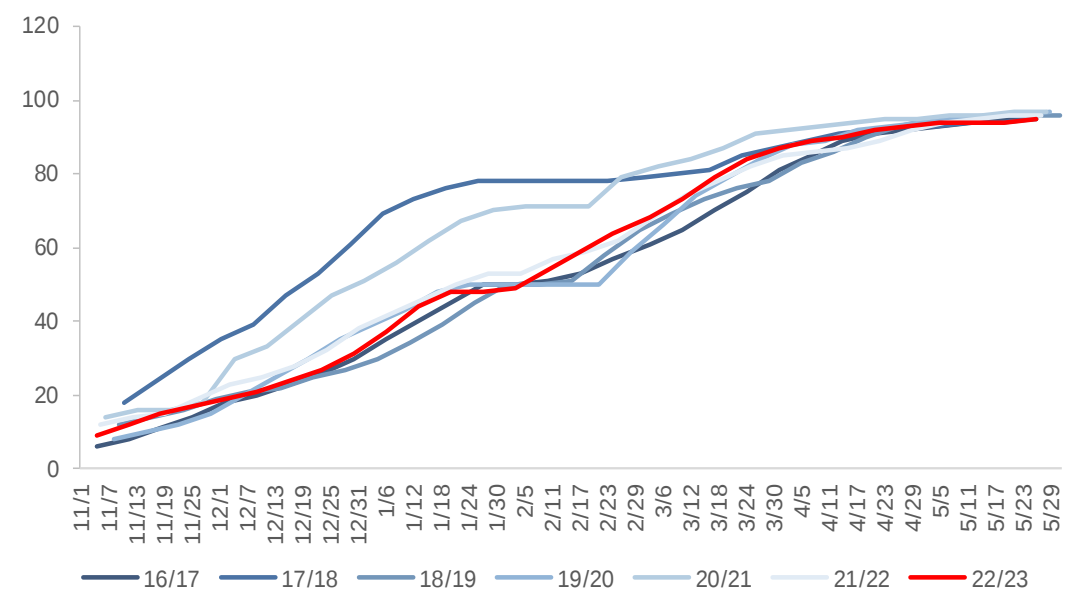
玉米·售粮进度



全国售粮进度



东北地区售粮进度



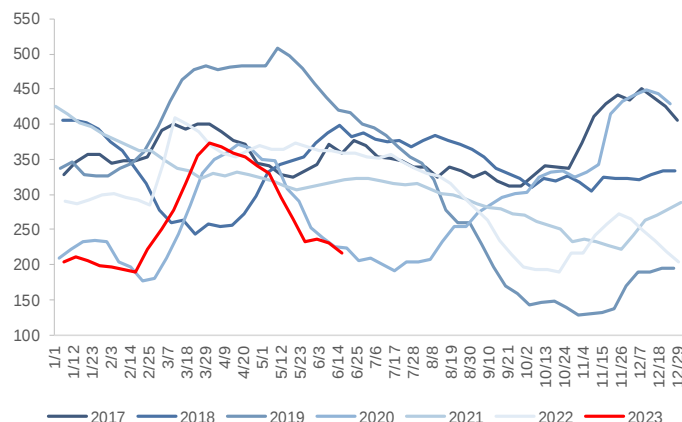
- ◆ 全国售粮进度为95%，基层售粮已基本完成。
- ◆ 东北售粮进度为95%。

港口&企业·库存

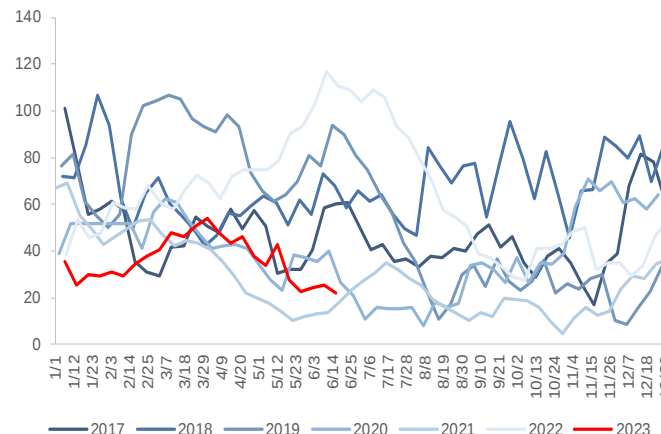


- ◆ 北方四港库存继续下行，到达同期低位。广东港内贸库存小幅下降，广东港外贸库存转头向下。
- ◆ 深加工企业库存继续下行，趋势有所减缓，已处于同期低位。
- ◆ 玉米淀粉物理库存回落暂稳，主要企业淀粉库存暂稳。

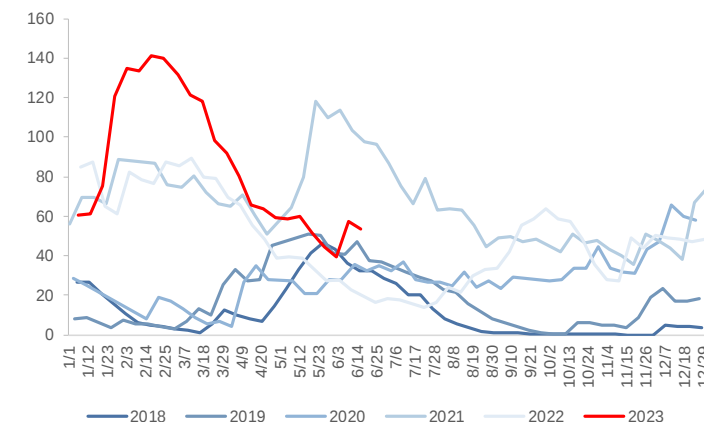
北方四港库存 (万吨)



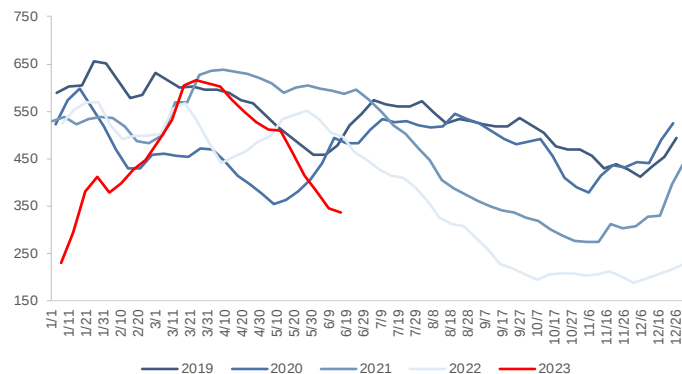
广东港内贸库存 (万吨)



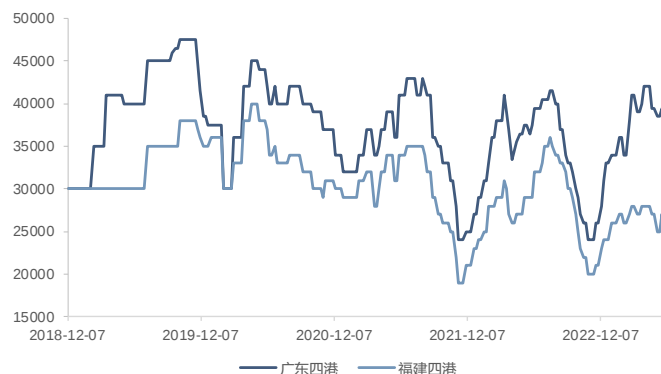
广东港外贸库存 (万吨)



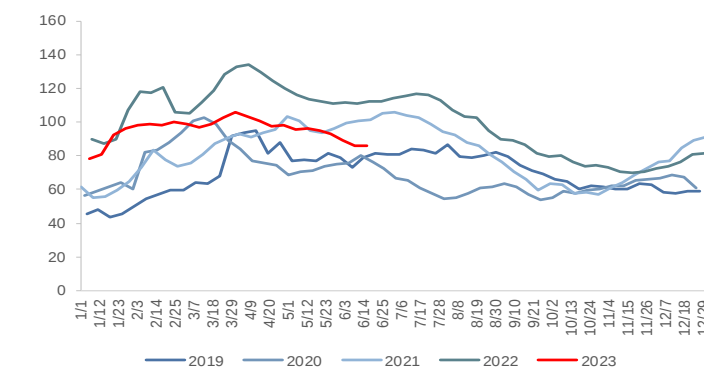
主要深加工企业玉米库存 (万吨)



广东福建玉米淀粉物理库存 (万吨)

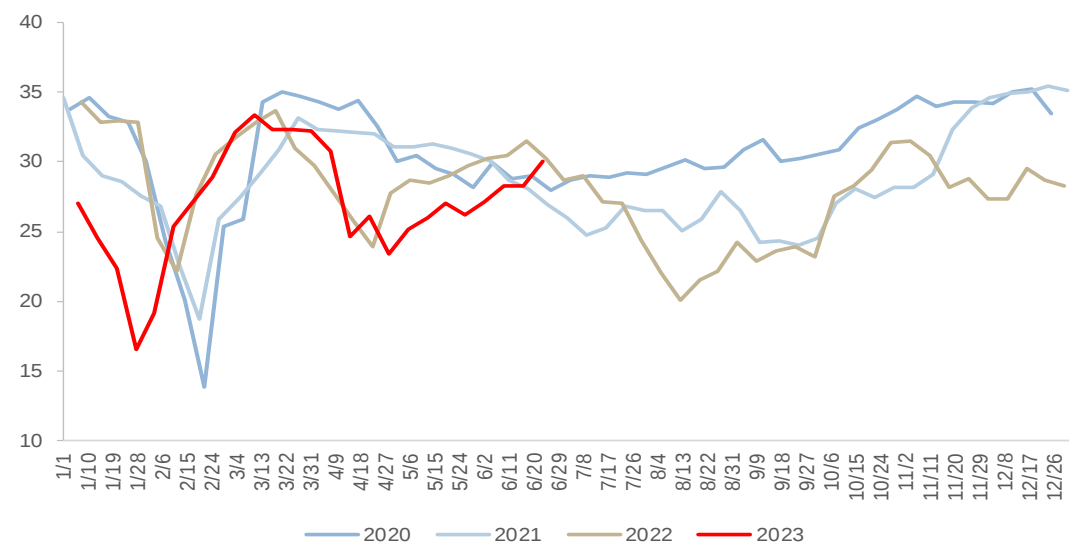


主要企业淀粉库存 (万吨)

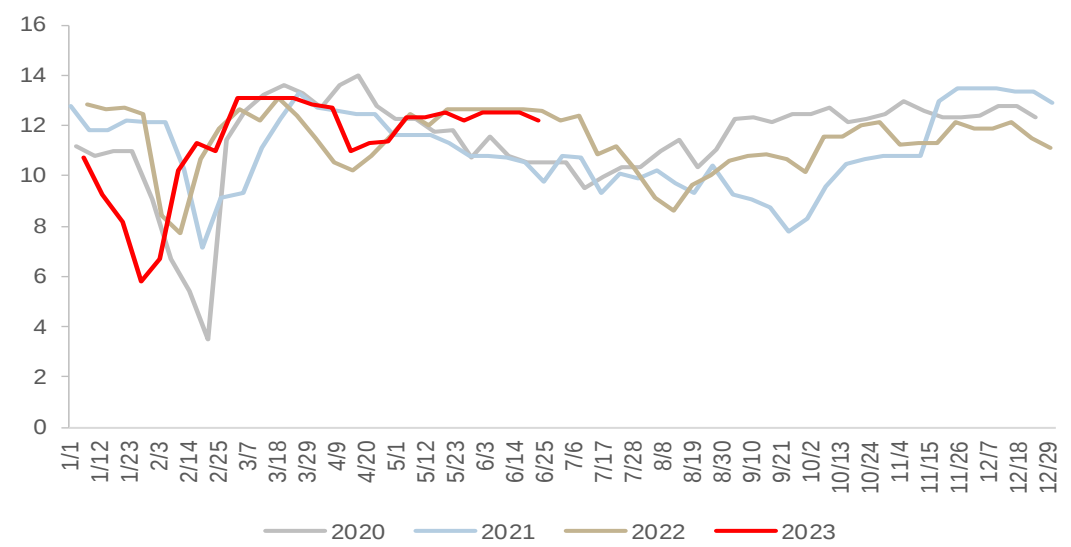


玉米淀粉·产量

全国69家样本企业玉米淀粉产量变化（万吨）



山东24家样本企业玉米淀粉产量（万吨）



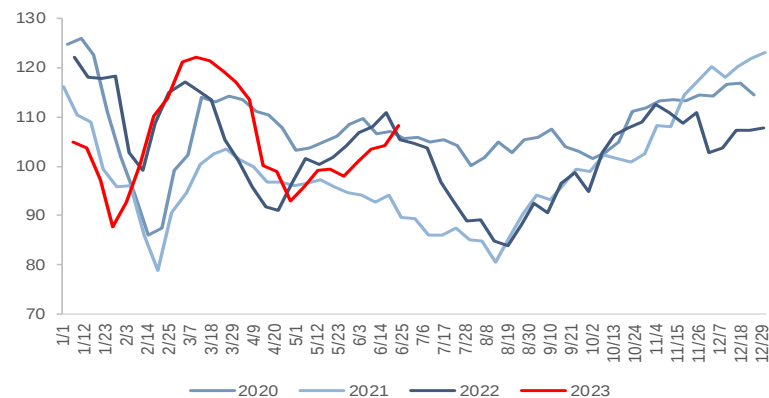
- ◆ 玉米淀粉产量继续上行，上行趋势加速。
- ◆ 主产区山东玉米淀粉产量小幅下行。

玉米加工·消费

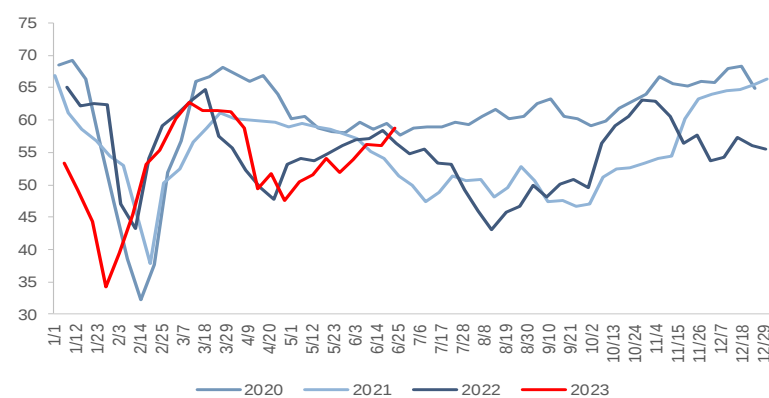
- ◆ 深加工企业玉米消费量继续上行。玉米淀粉企业消费量同步上行。
- ◆ 酒精玉米消费量反弹暂稳，氨基酸玉米消费量上行加速，处于同期低位。



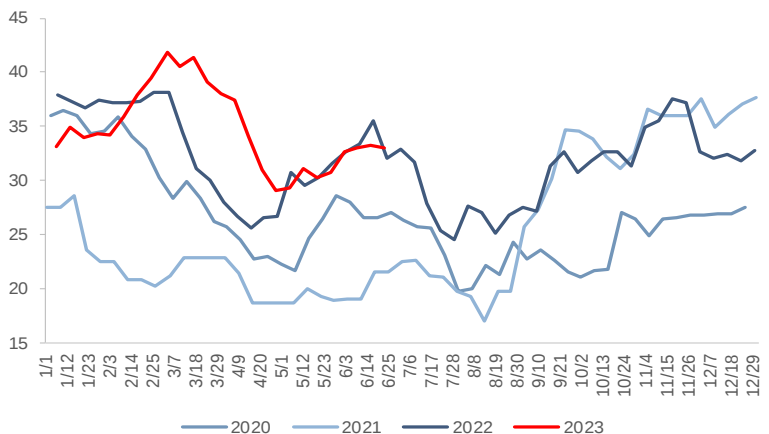
主要深加工企业玉米消费量（万吨）



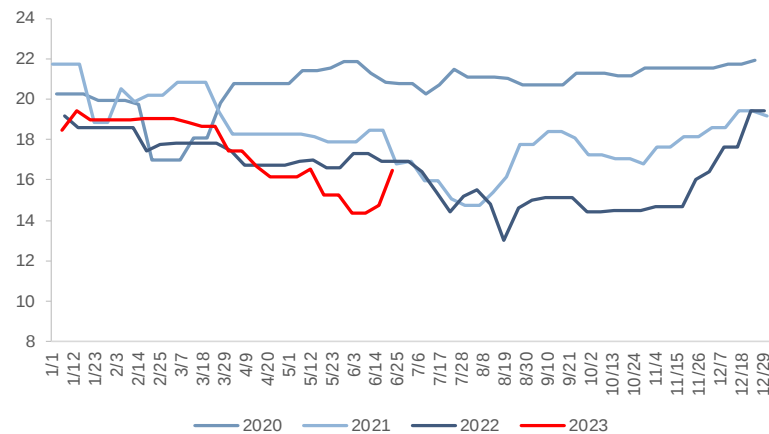
玉米淀粉企业玉米消费量（万吨）



玉米酒精企业玉米消费量（万吨）

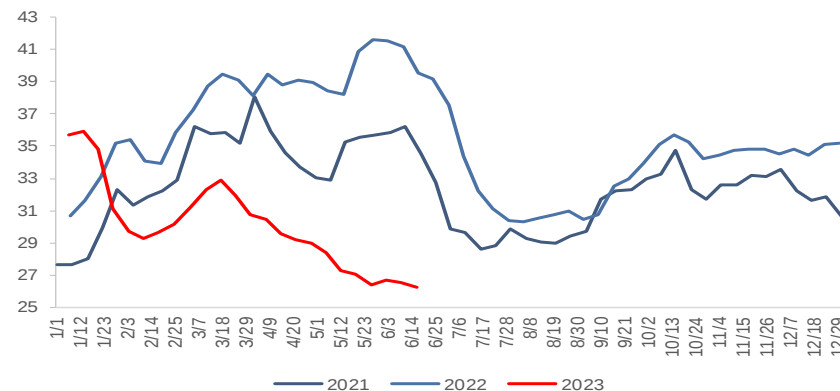


氨基酸企业玉米消费量（万吨）



- 饲料企业多使用陈新小麦与麦芽替代，维持同期低玉米库存运转。
- 本周生猪出栏均价小幅下跌，全国均价达到14.13元/公斤，环比下降2.2%。
- 上周配合饲料价格整体下行趋势暂稳。

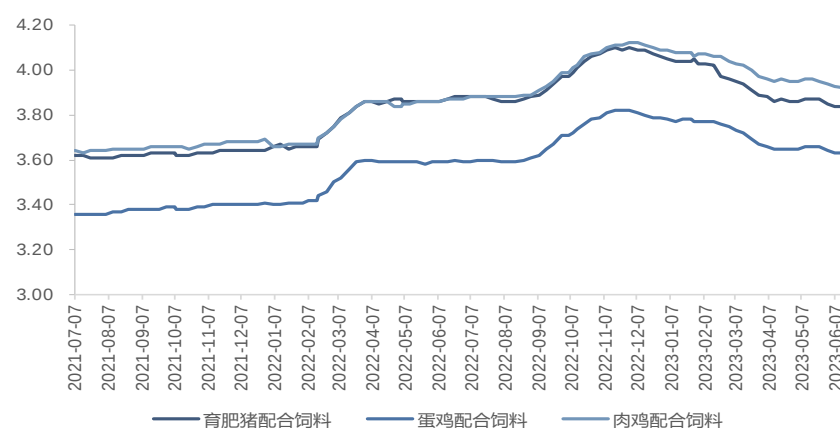
饲料企业库存天数



玉米与生猪价格对比 (元/吨)

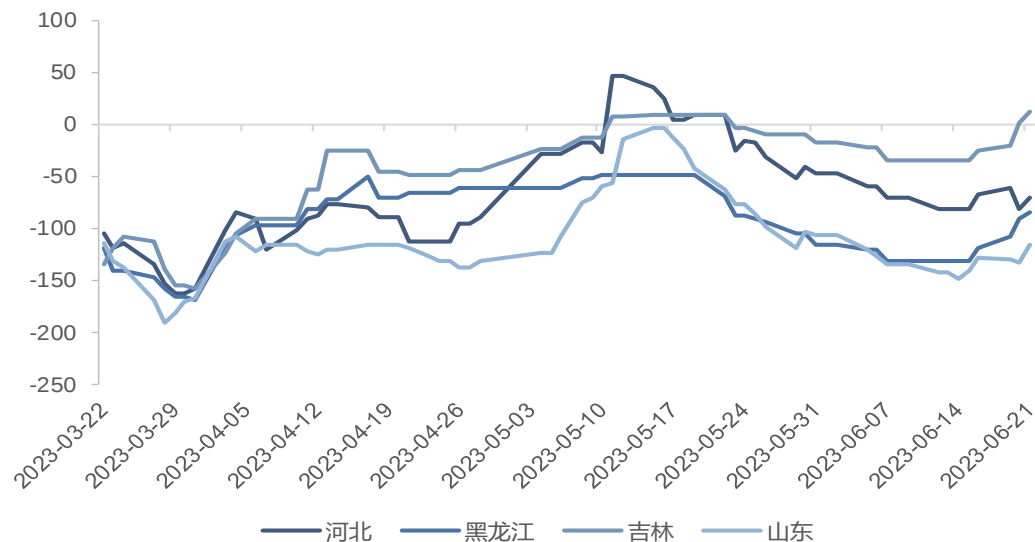


配合饲料价格 (元/公斤)



加工·利润

玉米制淀粉利润



玉米制乙醇利润

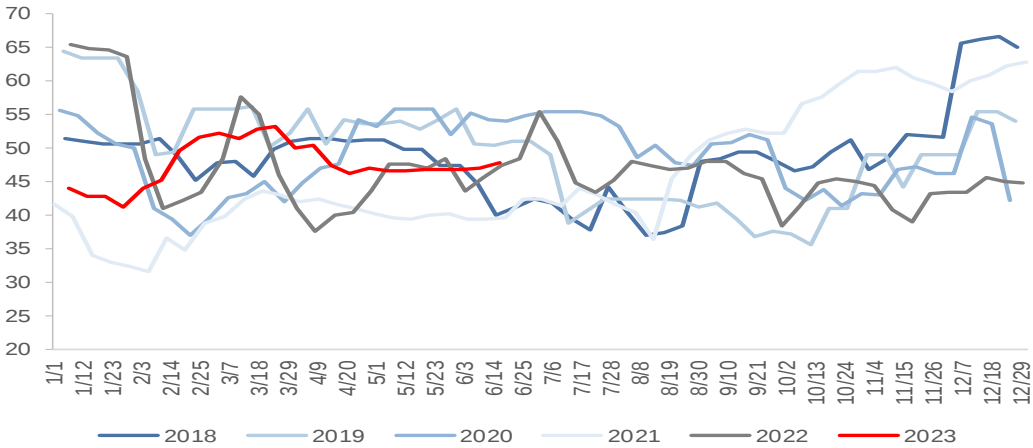


- ◆ 玉米制淀粉利润整体重心上移，吉林反弹明显，重回正值。
- ◆ 玉米制乙醇利润整体继续回落，吉林暂稳，河南下行趋势明显。

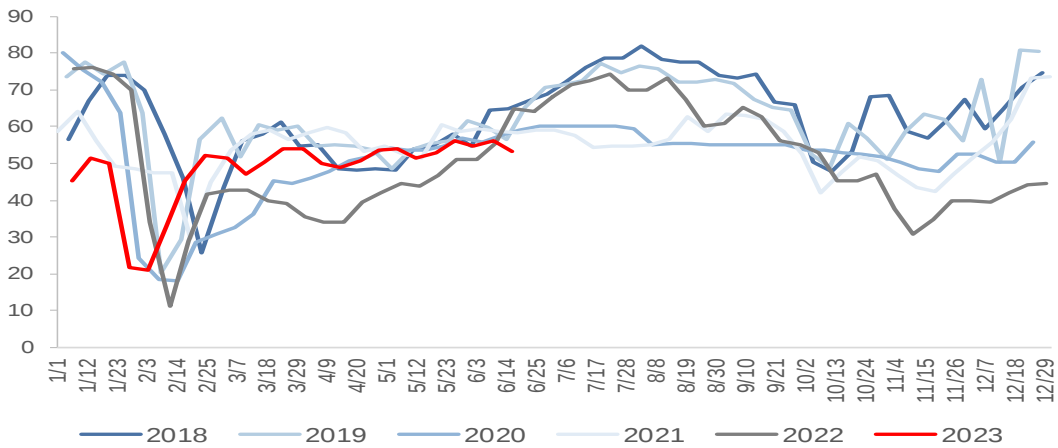
淀粉糖·开工率



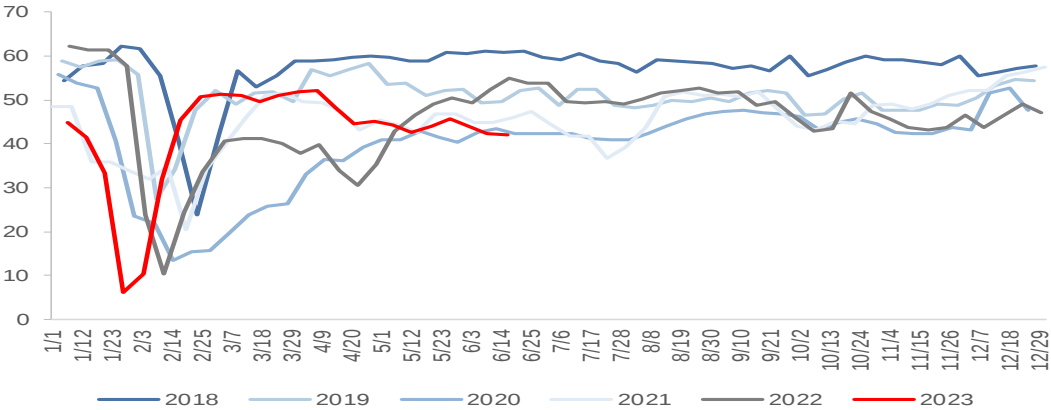
26家结晶葡萄糖企业开机率



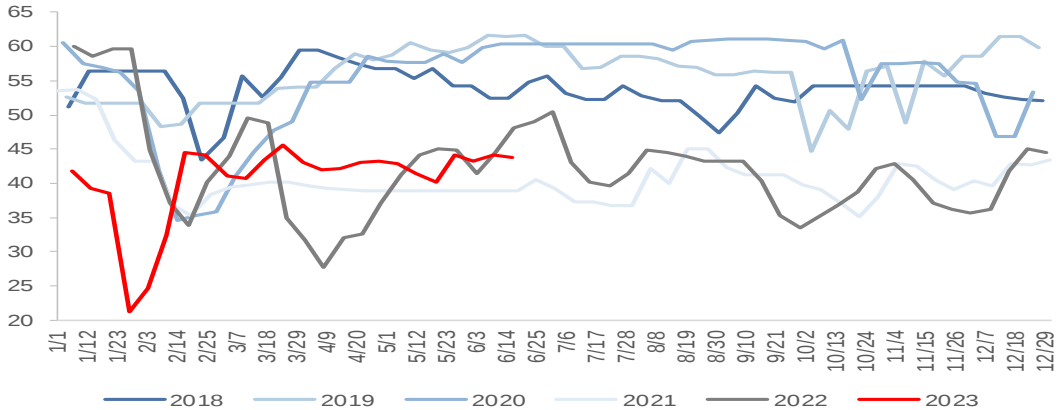
38家果葡糖浆企业开机率



63家麦芽糖浆企业开机率



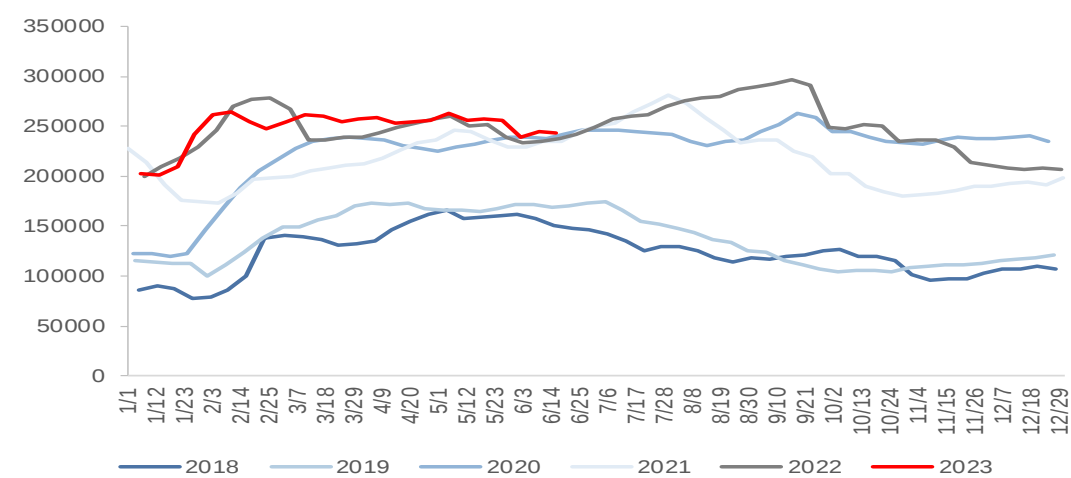
19家麦芽糊精企业开机率



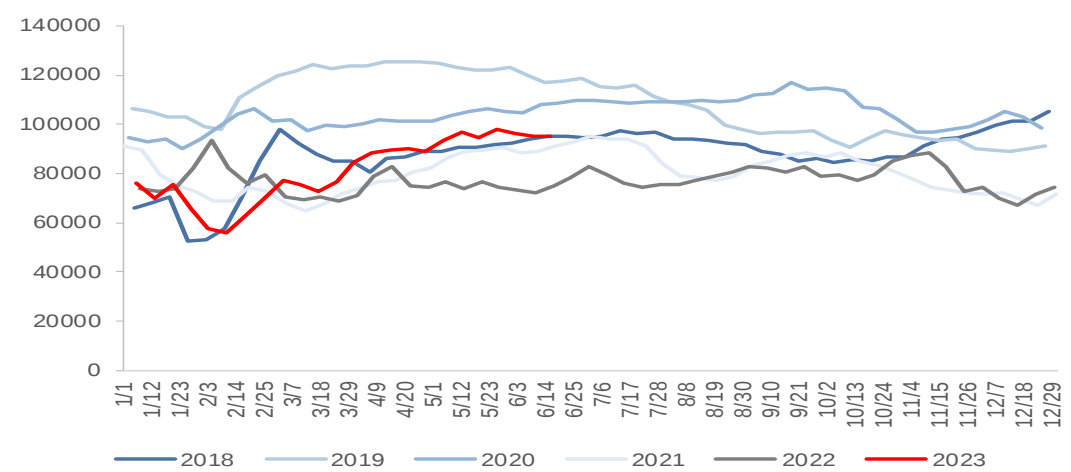
淀粉糖·库存



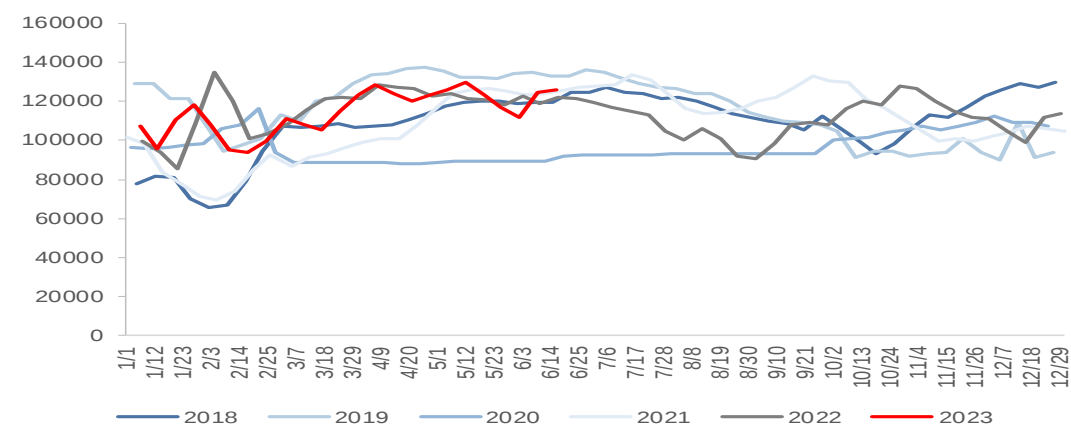
26家结晶葡萄糖企业库存（吨）



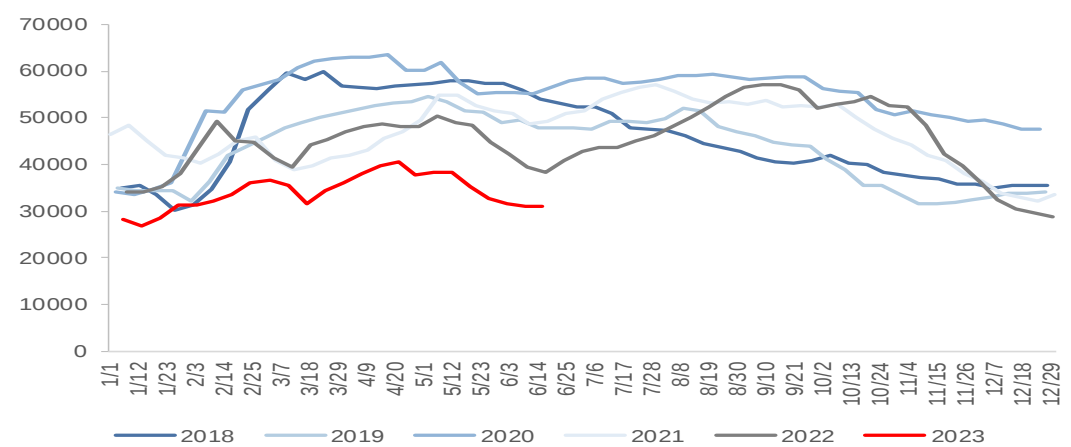
63家麦芽糖浆企业库存（吨）



38家果葡糖浆企业库存（吨）



19家麦芽糊精企业库存（吨）



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区 富春路136号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093

